

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УО «Белорусский государственный экономический университет»

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ
РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Материалы
научно-практической конференции**

Пинск, 15–16 января 2004 года

Минск 2004

УДК 338.242 (476)

ББК 65.9 (4Бел)

П78

Редакционная коллегия:

кандидат экономических наук, доцент *Л.Ф. Киндрук*

кандидат экономических наук, доцент *В.С. Филипенко*

кандидат экономических наук, доцент *В.М. Мальцевич*

кандидат сельскохозяйственных наук, доцент *Т.Б. Рошка*

кандидат педагогических наук *Г.Ф. Вечорко*

кандидат физико-математических наук, доцент *В.В. Митянок*

Утверждено Редакционно-издательским советом университета

П78 Проблемы формирования рыночной экономики в Республике Беларусь: Материалы науч.-практ. конф. Пинск, 15–16 янв. 2004 г. – Мн.: БГЭУ, 2004. – 194 с.

ISBN 985-484-070-0.

УДК 338.242 (476)

ББК 65.9 (4Бел)

ISBN 985-484-070-0

© УО «Белорусский государственный
экономический университет», 2004

ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ КАК РАЗНОВИДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Н.Л. Давыдова

На биржах существует группа объектов торговли, не являющихся осязаемыми товарами и получивших общее название «финансовые инструменты», или «деривативы», которые ведут операции по торговле контрактами на индексы цен, банковские проценты, валюту, фрахтование, ценные бумаги.

Опцион – контракт, по которому одна из сторон приобретает право на покупку или продажу определенного базисного актива по фиксированной цене, а другая сторона обязуется за опционную премию обеспечить осуществление этого права. Цена актива фиксируется в контракте и действует в течение всего указанного срока. В мировой практике существует большое количество разнообразных контрактов, имеющих черты опционов: валютные, индексные, фьючерсные и фондовые. Однако только по отношению к определенным инструментам – акциям, облигациям, индексам – используют термин «опционы», что дословно переводится как выбор.

Суть опциона состоит в том, что он предоставляет одной из сторон сделки право выбора: исполнить контракт или отказаться от его исполнения. В сделке участвуют два лица: одно лицо покупает опцион, то есть приобретает право выбора; другое – продает (выписывает) опцион, то есть предоставляет право выбора. За полученное право выбора покупатель опциона уплачивает продавцу вознаграждение – премию.

Опционы представляют собой одну из разновидностей срочных контрактов, и потому возникновение и развитие рынка опционов тесно связано с развитием срочного рынка в целом. Срочные сделки появились в связи с необходимостью разрешения противоречия между цикличностью колебаний рыночной конъюнктуры и обеспечением стабильности реального сектора экономики и могут быть использованы либо для хеджирования, либо для торговли, когда участники сделок рискуют в надежде получить прибыль. Основное различие между опционом и другими сделками заключается в том, что опцион дает право, но не налагает обязательств. Владе-

лец опциона не берет на себя обязательства, подобные тем, которые берет на себя покупатель срочного контракта или свопа.

Опционные контракты являются достаточно сложными и в то же время очень гибкими инструментами, предоставляющими широкие возможности участникам рынка по максимизации доходов. При этом биржа как организатор торговли создает условия и обеспечивает снижение риска заключения сделок. Основными элементами биржевой торговли опционами являются способ организации торгов и средства торговли, порядок расчетов при открытии и ликвидации позиции, организация исполнения опционов. Самое главное звено – система гарантий исполнения сделок, которые строятся на комбинации принципов маржирования. При определении маржи учитывается формирование участков торговли, покрытых опционных позиций, а также оценивается риск совокупной позиции участника клиринга с учетом базового актива и фьючерсных контрактов.

Основные сложности на срочном рынке Республики Беларусь вызывают отсутствие единого законодательно закрепленного определения опционного контракта и емкой классификации опционов, ограничения на виды базисного актива, налогообложение доходов по операциям хеджирования, различные системы антимонопольного регулирования и валютного контроля за опционными сделками.

По оценкам экономистов, объем торгов биржевыми опционами по количеству заключенных контрактов превышает объем торгов фьючерсами, однако оборот опционов в денежном выражении пока еще значительно уступает торговле фьючерсными контрактами на акции и фондовые индексы. Положение контрагентов опционной сделки не является симметричным, что определяет особую роль среди производных финансовых инструментов, делает его менее рискованным.

Развитие рынка опционов сдерживает ряд значительных взаимосвязанных причин:

- практически полное отсутствие нормативно-правовой базы;
- отсутствие высоколиквидных биржевых рынков товарных и фондовых ценностей;
- из-за более простой схемы проведения сделок по сравнению с опционами преимущественное развитие получила фьючерсная торговля, а расширение торговли опционами может быть осу-

ществлено только в том случае, когда отечественные субъекты хозяйствования осознают необходимость проведения операций хеджирования, эффект от которых может быть выше при использовании опционов, а также привлекательность опционов как инструментов спекулятивных и арбитражных операций;

– слабая взаимосвязь инвестиционных и биржевых институтов, недостаточная информированность широких слоев населения, узость опционного рынка;

Условием формирования ликвидного опционного рынка являются наличие стабильной банковской и финансовой систем государства, согласованность в действиях законотворческих и регулятивных органов, внимание со стороны государственных органов к регулированию срочного рынка.

В условиях глобализации основными тенденциями развития срочного рынка являются интернационализация рынков производных финансовых инструментов, изменение инфраструктуры срочных бирж, сближение биржевого и внебиржевого рынков.

ОПЫТ ОПЛАТЫ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ТРУДА В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

М.Н. Денисевич

Заработная плата представляет собой весьма сложное экономическое явление, отражающие взаимодействие многих экономических процессов. Для работодателей заработная плата – существенная составляющая издержек производства, и он старается их минимизировать. Для работника заработная плата является доходом, и он стремится к ее возможному максимуму, вследствие чего заработная плата является главным экономическим стимулом повышения его трудовой активности.

Самая высокая доля заработной платы в общих доходах населения в Японии. Для японцев заработная плата представляет важнейший элемент их существования. Достаточно велика доля заработной платы и в США, в других странах с развитой рыночной экономикой она в пределах 60 % в общих доходах населения (табл.).

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----------|
| Пленарное заседание | 3 |
| <i>Вечорко Г.Ф.</i> Менталитет и ценностные ориентации социума как основа формирования личности | 3 |
| <i>Киндрук Л.Ф.</i> Концептуальные основы развития маркетинговой ориентации аграрного производства на современном этапе | 6 |
| <i>Мальцевич В.М.</i> Обоснование перспективы развития акционерных предприятий в аграрном секторе | 10 |
| <i>Павлович Т.С.</i> Роль и место мотивации в обучении иностранным языкам | 14 |
| <i>Рошка Т.Б.</i> Эколого-экономические вопросы преобразования Белорусского Полесья | 16 |
| <i>Филипенко В.С.</i> Проблемы формирования рыночной экономики в Республике Беларусь | 19 |

СЕКЦИЯ 1. Совершенствование хозяйственного механизма АПК Белорусского Полесья в условиях трансформационной экономики

24

| | |
|---|----|
| <i>Веренич А.Ф., Мацукевич В.В.</i> Состояние и перспективы развития молочного скотоводства в агрокомбинате «Полесье» | 24 |
| <i>Кислюк С.М., Рошка Т.Б.</i> Пути реформирования аграрного сектора Пинского района | 27 |
| <i>Коваленко В.П.</i> Пути повышения эффективности мелиорированных земель | 29 |
| <i>Колосов Г.В.</i> Эколого-экономические проблемы организации эродированных земель Белорусского Полесья | 33 |
| <i>Копытовских А.В.</i> Геоморфологические и гидрометеорологические условия применения глубокой безотвальной обработки почвы в условиях северной зоны Республики Беларусь | 36 |
| <i>Копытовских А.В., Филипенко В.С.</i> Зависимость экономических циклов урожайности зерновых и зернобобовых культур в Пинском районе от солнечной активности | 37 |

| | |
|--|----|
| <i>Крюкова Л.И., Веренич А.Ф., Мацукевич В.В.</i> Анализ структуры посевных площадей агрокомбината «Полесье» Пинского района | 40 |
| <i>Ливенский В.М.</i> Радиоэкологическая оценка проектов специализации сельхозпредприятий районов Брестской области, загрязненных радионуклидами | 43 |
| <i>Лукашевич Т.Н.</i> Оптимизация производственной программы предприятий молочной отрасли..... | 46 |
| <i>Трухан Л.А., Ивашковец С.Н., Ерофеев А.Б.</i> Аккумуляция радионуклидов Cs-137 многолетними травами в зависимости от норм минеральных удобрений и условий увлажнения..... | 49 |

СЕКЦИЯ 2. Совершенствование экономического механизма регулирования социально-экономического развития Белорусского Полесья **52**

| | |
|--|----|
| <i>Андриевич А.М.</i> Проблемы формирования рыночной экономики | 52 |
| <i>Анисимовец Т.П., Купрейчик, Д.В., Невдах С.В.</i> Оценка финансово-экономического состояния организаций г. Пинска | 55 |
| <i>Давыдова Н.Л.</i> Опционные контракты как разновидность финансовых инструментов..... | 58 |
| <i>Денисевич М.Н.</i> Опыт оплаты и стимулирования труда в зарубежных странах | 60 |
| <i>Залога Т.П.</i> Теории экономического роста и их применение в эмпирических исследованиях | 63 |
| <i>Зборина И.М.</i> Развитие системы «Мониторинг предприятий в Беларуси: проблемы и перспективы развития..... | 65 |
| <i>Зглюй Т.В.</i> Практика налогового регулирования в странах с развитой рыночной экономикой..... | 67 |
| <i>Зглюй Т.В., Киндрук Л.Ф.</i> Проблемы формирования стратегии развития предприятия | 70 |
| <i>Клещева С.А.</i> Основные тенденции деловой активности в промышленности г. Пинска | 73 |

| | |
|--|-----|
| <i>Конончук И.А.</i> Этапы налогового планирования на предприятии..... | 75 |
| <i>Кузнецова И.А.</i> Реклама как один из способов интенсификации реализации товаров и услуг | 78 |
| <i>Кузьменок З.И.</i> Отношение населения к малому предпринимательству в регионах | 79 |
| <i>Михальченко Л.И.</i> Интеграция потребительских рынков России и Беларуси как механизм развития предприятий | 81 |
| <i>Невдах С.В., Купрейчик Д.В.</i> Управление затратами как путь достижения максимизации прибыли в управленческом учете | 84 |
| <i>Паришутич О.А.</i> Модернизация рынка образования в Республике Беларусь | 87 |
| <i>Печень В.С.</i> Прогнозирование численности работников на предприятии | 90 |
| <i>Плавсюк Е.В.</i> Тенденции развития страхового рынка Республики Беларусь | 92 |
| <i>Полховский В.Д.</i> Разработка товарной политики в маркетинговых исследованиях | 95 |
| <i>Середич Л.Н.</i> Особенности исполнения налогового обязательства сельхозпредприятиями в свете требований Общей части налогового кодекса Республики Беларусь | 97 |
| <i>Сплошнов С.В.</i> Эффективность деятельности банков и проблемы развития банковской системы Республики Беларусь | 100 |
| <i>Чмыр Н.Н.</i> Лизинг в механизме повышения эффективности производства в условиях трансформационной экономики | 102 |
| <i>Щеблыкина Н.В.</i> Проблемы валютно-финансовых условий свободных экономических зон | 105 |
| <i>Якимченко С.Л.</i> Организация производственной цепочки в рамках корпорации как процесс | 107 |
| <i>Якимченко С.Л., Печень В.С.</i> Проблемы рынка труда и их решение в Республике Беларусь | 110 |
| <i>Яковенко Н.Ф.</i> Проблемы развития финансовой системы Брестского региона | 112 |

СЕКЦИЯ 3. Роль информационных технологий в повышении эффективности социально-экономического развития Белорусского Полесья 116

Володько Л.П. Моделирование банковских информационных технологий и оценка их эффективности 116

Володько Л.П., Дегтярева И.И. Качество банковских информационных технологий – высокая организация работы автоматизированного рабочего места..... 119

Глинский О.Ю. Перспективы развития электронного бизнеса 122

Дунько Э.М. Основные направления и цели повышения эффективности корпоративной информационной системы высшего учебного заведения 124

Коржич В.П., Красковский А.Р. Использование новых информационных технологий в высших учебных заведениях 127

Павлов П.А. Функции и преимущества корпоративного сайта компаний 129

Сидская О.В. Основные положения макроконвейерного способа организации вычислений и их связь с концепцией структурирования программных ресурсов..... 132

СЕКЦИЯ 4. Разработка целей, содержания, путей и средств формирования личности в белорусском обществе 135

Крюков В.М. Предпосылочно-контекстуальный или ориентационный подход в современном методологическом мышлении 135

Можейко П.П. Влияние христианства на этику труда..... 138

Радзевич А.В. Право на жизнь и конституция Республики Беларусь..... 140

Фядзечка С.А. Праявы беларускага гаспадарчага жыцця ў II Рэчы Паспалітай..... 143

Шульга М.Л. Факторы формирования девиантного поведения в подростковом и юношеском возрасте 146

Яценко А.В. Мы живем в истории и для истории..... 148

Яценко А.В., Коваленко В.П. Право жить в чистой среде..... 152
193

| | |
|---|------------|
| СЕКЦИЯ 5. Мотивация языковых знаний, их актуальность в период обучения и дальнейшей профессиональной деятельности..... | 154 |
| <i>Бутрина Л.В.</i> Организация деятельности студентов по выполнению домашних заданий | 154 |
| <i>Гмир П.В.</i> Обучение иностранным языкам в системе непрерывного образования | 157 |
| <i>Децик А.Д.</i> Модернизация системы подготовки учителей начальной школы во Франции | 159 |
| <i>Изотова Л.А.</i> Использование воспитательного потенциала речевого этикета на иностранном языке..... | 162 |
| <i>Колесникович Л.И.</i> Обучение иностранным языкам в контексте диалога культур | 165 |
| <i>Лаврушич В.Н.</i> Дебаты как диалог | 168 |
| <i>Магер Н.У.</i> Месца дзелавых гульняў і сітуацый у працэсе навучання прафесійнай лексіцы | 170 |
| <i>Мартынович В.Г.</i> Использование межпредметных связей в высшей школе | 173 |
| <i>Павлович Т.С., Изотова Л.А.</i> К вопросу об обучении письменной иностранной речи при подготовке специалистов экономического профиля | 175 |
| <i>Пронина Н.М.</i> Самостоятельная работа в процессе изучения иностранных языков в неязыковом вузе..... | 177 |
| <i>Семенюк Ж.П.</i> Профессиональная направленность изучения курса иностранного языка | 180 |
| <i>Толстикова Л.Е.</i> Речевая деятельность как объект обучения в преподавании иностранных языков | 182 |
| <i>Хмель О.А.</i> Актуальность использования газетных материалов на занятиях иностранного языка..... | 185 |
| <i>Юш Г.В.</i> Формирование грамматических навыков в процессе изучения иностранных языков..... | 188 |